

Maj Invest Vækstaktier

DK0060005254



Mads Peter Søndergaard
Porteføljemanager
Ansvarlig for Maj Invest
Vækstaktier

Mads er uddannet cand.merc. i finance and international business fra Handelshøjskolen i Aarhus og har fem års erfaring fra finanssektoren med analyse af danske og internationale aktier. Hertil kommer tidligere analytikererfaring fra selskaber uden for finanssektoren.

I maj måned gav afdelingen et afkast på 4,8 pct. målt i kroner, hvilket er 0,8 procentpoint mere end sammenligningsindekset MSCI World, der steg 4,1 pct. målt i danske kroner. År-til-dato har afdelingen givet et afkast på 7,8 pct. målt i kroner, hvilket er 4,5 pct. mere end sammenligningsindekset, der har givet et afkast på 3,3 pct. målt i kroner.

Maj måned var årets foreløbigt bedste for en dansk investor, hvilket først og fremmest skyldtes en stigning i dollarkursen på 3,5 pct. Markedet er fortsat ujævnt med hyppige skift mellem kursstigninger og -fald. I maj bidrog især den politiske situation i Italien til uroen, idet de nye regeringspartier begge er erklærede skeptikere over for euroen. Samtidig var der en lind strøm af nyheder angående forhandlingerne mellem USA og Kina angående fremtidens vilkår for samhandel. Der skal dog meget til for at knække aktiemarkedets grundlæggende optimisme for alvor, og med undtagelse af Japan gav alle de store regioner positive afkast målt i lokal valuta.

På sektorniveau var det de traditionelt konjunkturfølsomme sektorer IT, diskretionært forbrug samt industri, der gav de højeste afkast. Helt i front lå IT-sektoren, der blev trukket op af store stigninger i flere af de helt store selskaber som Apple og Facebook. Finanssektoren havde en svær måned, idet den fornyede uro om euroen gav anledning til kursfald i de europæiske banker.

Det største positive bidrag til afdelingens afkast kom fra den amerikanske softwarevirksomhed Tableau, hvis regnskab overraskede markedet positivt. Der var også væsentligt positive bidrag fra israelske Orbotech, der leverer udstyr til fremstilling af mikrochips og skærme, samt den japanske gamingvirksomhed Nexon. I den modsatte ende af listen af bidragsydere lå den danske smykkeproducent Pandora, der endnu en gang leverede et regnskab, der gav anledning til et stort kursfald. Selskabet syntes ellers at være kommet på linje med markedet i sin kommunikation, men regnskabet overraskede negativt, særligt fordi det indeholdt en markant lavere vækst på det kinesiske marked. Der var derudover negative bidrag fra kuffert- og taskeproducenten Samsonite samt japanske Sundrug, der opererer en kæde af butikker med håndkøbsmedicin og varer til personlig pleje.

I maj måned blev der i afdelingen foretaget en enkelt omlægning, hvor to softwarevirksomheder byttede plads. Amerikanske Nutanix blev solgt ud efter at have givet et afkast på mere end 100 pct. i de 11 måneder, selskabet var en del af afdelingens portefølje. Som erstatning blev der investeret i tyske RIB software, der er specialiseret i software til byggeindustrien. Vi vurderer, at selskabet er attraktivt positioneret til at vokse i en industri, der har gode vilkår for at vokse i de kommende år. Byggeindustrien halter markant efter andre industrier, når det kommer til investeringer i software, hvilket betyder, at der er et stort marked at adressere. RIB er blandt de førende udbydere af dedikeret software til byggeriet og har en meget profitabel forretningsmodel.

Mads Peter Søndergaard, 4. juni 2018